



클리블랜드 클리프스 (CLF.US)

2분기 실적발표 후 주가 급등

- 북미 최대 판재류 철강업체
- 2Q26 조정 EBITDA 2.86억 달러로 2년래 최대, 잉여현금흐름 2년 만에 흑자 전환
- 3Q26 조정 EBITDA 5.75억 달러, 27년 33억 달러 가이드언스 제시

FY2Q26 실적 Review

FY2Q26(6 월말) 실적은 매출액 52.3 억 달러(YoY +5.9%, QoQ +6.2%, 컨센서스 1.6% 상회), 조정 EBITDA 2.86 억 달러(YoY +195%, QoQ +201%, 컨센서스 10% 상회)를 기록했다. 조정 EBITDA 는 2 년래 최대치이며 잉여현금흐름도 +0.73 억 달러로 2 년 만에 흑자 전환했다. 판매량은 402.5 만 톤(QoQ -2.0%)으로 4~5 월 대규모 정기보수로 인해 감소했지만, 평균판매단가가 톤당 1,124 달러로 전분기 대비 76 달러 상승하며 이를 상쇄했다.

27년 고정가격 계약 전량 재협상, 최소 5억 달러 개선 전망

동사는 2 분기 실적 컨퍼런스 콜에서 3 분기 출하 물량은 사실상 전량 가격이 확정된 상태이며, 계약 상당수가 연동된 냉연 가격 상승폭이 열연을 상회하면서 실현가격이 당초 예상을 상회하고 있다고 밝혔다. 26 년 계약 구성은 고정가격 43%, 지수 연동가격 30%, 현물 27% 수준으로 이 중 자동차를 제외한 고정가격 계약은 27 년분이 연내 전량 재협상된다. 26 년 계약 체결 당시 열연 가격은 톤당 약 800 달러였으나 현재는 1,150 달러를 상회하고 있어, 27 년 EBITDA 가 최소 5 억 달러 개선될 것으로 회사는 전망했다. 여기에 캐나다 자회사 Stelco 도 미국 대비 40%까지 벌어졌던 열연 가격 격차가 축소되며 27 년 EBITDA 5 억 달러 개선이 가능할 것으로 밝혔다.

가이드언스 상향 조정, 열연 가격이 관건

동사는 3분기 조정 EBITDA 가이드언스로 2분기의 2배를 상회하면서, 3년래 최대 분기 실적인 5.75 억 달러를 제시했다. 판매량 +30 만 톤, 평균판매단가 +55 달러/톤, 톤당 원가 -10 달러가 동시에 반영된 수치다. 여기에 27년 EBITDA 33억 달러(22년 수준) 경로까지 제시되며 발표 당일 주가는 약 +16% 급등했다. 다만 자동차 외 고정가격 계약 협상은 11 월~12 월 초에 마무리되는 만큼 그때까지의 열연 가격 흐름이 27 년 실적을 좌우할 전망이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.07.24): \$63.5

목표주가 컨센서스: \$72.56

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
67%	33%	0%

Stock Data

산업분류	금속 & 채광
S&P 500 (7/24)	7,408.30
현재주가/목표주가	63.5 / 72.56
52주 최고/최저 (\$)	72.28 / 35.15
시가총액 (백만\$)	91,285
유통주식 수 (백만)	1,427
일평균거래량 (3M)	15,011,498

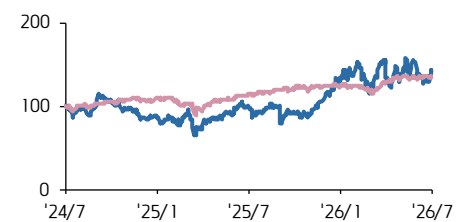
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	25,455	25,915	29,061	34,894
영업이익	6,907	6,372	9,551	14,364
OPM(%)	27.1	24.6	32.9	41.2
순이익	1,889	2,204	4,197	5,715
EPS(달러)	1.5	1.8	2.8	4.0
증가율(%)	-3.9	19.6	60.6	39.5
PER(배)	28.5	32.2	22.3	16.0
PBR(배)	3.1	3.9	4.1	3.3
ROE(%)	12.5	14.0	19.0	23.2
배당수익률(%)	1.6	1.2	1.0	1.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	25.0	-1.4	5.1	41.6
S&P Index	8.2	0.6	7.1	16.5

('24.7.23=100 — 프리포트맥모란 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

클리블랜드 크리프스 FY26 2Q ('26.04.01~6.30)

구분	FY26 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 2Q	성장률	FY26 1Q	성장률
매출액	5,226	5,143	1.6%	4,934	5.9%	4,922	6.2%
EBITDA	286	260	10.0%	97	194.8%	95	201.1%
EBITDA 마진(%)	5.5	5.1	0.4	2.0	3.5	1.9	3.5
순이익	-115	-109	5.8%	-247	적자지속	-228	적자지속
EPS (USD)	-0.20	-0.21	-2.9%	-0.50	적자지속	-0.40	적자지속

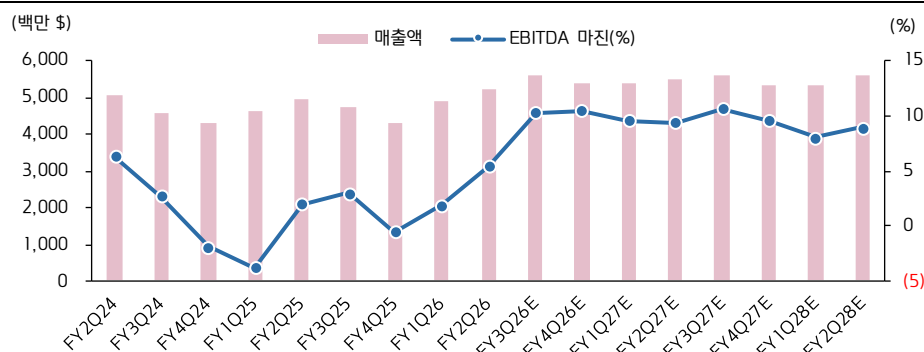
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-24 블룸버그 기준

클리블랜드 크리프스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	5,621	18.7%	5,411	25.5%	21,206	13.9%	21,927	3.4%
EBITDA	577	303.6%	565	흑자전환	1,531	4037.6%	2,205	44.0%
EBITDA 마진(%)	10.3	7.2	10.5	10.9	7.2	7.0	10.1	2.8
순이익	112	흑자전환	81	흑자전환	-120	적자지속	412	흑자전환
EPS (USD)	0.23	흑자전환	0.23	흑자전환	-0.17	적자지속	0.83	흑자전환

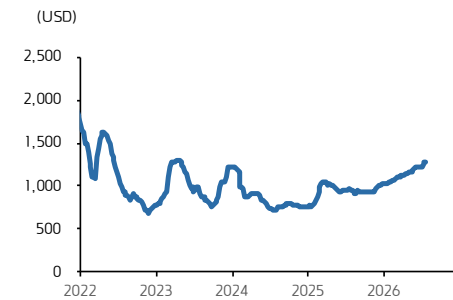
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-24 블룸버그 기준

클리블랜드 크리프스 분기 실적 추이 및 전망



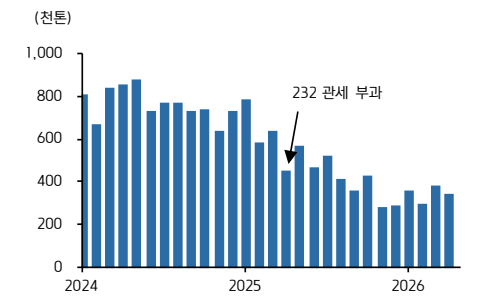
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-24 블룸버그 기준

미국 열연가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 판재류 수입 추이



자료: USITC, 클리블랜드 클리프스, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.